

# K线中的期货夜盘人

□本报实习记者 马爽 张利静

夜盘是期货市场发育的一个节点,无论出于何种初衷。交易史的变迁迭代,也从来不是一个人的故事,与其说它宏图远大,不如说它改变了一代交易员和从业者生活方式。夜幕开启后跳动的期货交易盘上,展开着第一代期货夜盘人的欢欣和负重。

## 夜盘淘金人

每当夜幕西沉,李飞(化名)总是格外兴奋,每晚9点准时开场的期货交易,已经成为他近期以来的生活重心所在,白天由于其他工作牵绊,他总感觉对交易的参与感不强,夜盘的开启可谓遂了他投入交易的心愿。

然而,交易过一段时间之后,李飞发现,事情并不如想象中那样美好。

毕竟,和白天的正常交易不同,可供交易的夜盘品种虽然已经达到23个,但除了金银、有色、螺纹钢等个别品种,大部分品种的活跃度并没有跟上,分时图上的走势像临危病人的心电图一般沉寂。甚至,部分原本在白天交易中成交较为活跃的品种自从夜盘整体开启后,交易逐渐僵化,成交量出现了明显的下滑。更让李飞担忧的是,原本靠盘的技术分析指标,也似乎逐渐变得不再灵敏。“一些夜盘形成的成交量很小的K线会影响第二天的判断,对原本上‘辅导班’学来的K线技术形态分析形成了干扰。”李飞说。

而作为一个精力有限的散户,李飞也越来越感觉自己力量不支,郑商所的品种和上期所的橡胶在晚上11:00最早停止交易,有色金属、黑色系品种凌晨1:00截止,而最晚的品种会持续到凌晨2:30。李飞根据自己实力,选择在晚上主要做有色金属及黑色系品种的交易,而时间一长,他发现自己熬不住了,一到12:00点上就开始犯困,打盹的结果就是错过行情,由于没有条件单习惯,李飞经常遗憾地发现,自己常常错过止盈或止损的最佳时机。这成了李飞的一块心病,最近不时会半夜惊醒,第一反应就是拿起枕头边上的手机看盘,尽管这时当天的“夜市”已经尽然结束。

近期遭遇的“黑色惊魂”更让李飞对夜盘交易感到心悸。12月29日晚,在突发消息刺激下,黑色系忽然拉起,接近涨停,1月5日晚,黑色系故伎重演。连续两次主力资金的“抹黑突袭”让不少期货投资者叹为观止,前期在空中“则色”中尝到甜头且保持一向空头思路的李飞则在这一块时间由于预感不受没有在黑色系品种下手,躲过一劫。而每每看到最近莫名其妙拉起来的这两根黑色系的大阳线,李飞总是在庆幸的同时暗暗捏一把冷汗。

而上周,李飞深深感受到了夜盘的国际力量。1月10日,在和期货交易圈子里的朋友讨论后,李飞持有少量豆粕空单。1月13日凌晨,美国农业部公布《世界农业供需形势预测1月报告》,上调大豆产量预估,国内夜盘正在运行的豆粕、豆油和豆一等品种应声下跌,李飞偷偷乐了一把。

无独有偶,上周四晚,欧市盘中瑞士央行(SNB)突然宣布降息至-0.75%,并放弃欧元/瑞郎12000的汇率下限,国内外金融市场顿时打了一个冷战,晚上9:00期市开盘后,国内期市一篇暖洋洋,金银开盘上涨,有色金属受到提振,其他商品期货领域也均受到不同程度提振。李飞和朋友吃饭的空当,农产品和有色品种上的空单遭到堵截,形势不明的情况下,李飞忍痛砍仓。而眼看朋友的多单获利出场,李飞心里滋味更加复杂。事后李飞和朋友得知行情突然变化的原因。“如果没有夜盘,这则消息会有更多时间来消化,第二天再出手可能情况就不一样了。”李飞说。

事后,李飞长了个心眼:这样的黑天鹅行情以后可能越来越多,自己也要加强对消息面的关注。夜盘虽然给李飞带来了诸多困扰,比如生活节奏被打乱,交易判断系统受



新华社图片

到干扰,突发消息对行情的影响更加明显,但短线交易为主、急于抓住更多投资机会的李飞还是会将这根“鸡肋”啃下去。

## 值班的“夜猫子”

30岁的王林(化名),是北京地区一家期货公司结算、风控部门工作人员,2013年7月初上期所首推期货夜盘交易以来,王林便开始了夜盘值班工作,他戏谑称自己是期货“夜猫子”。

由于连续值夜班,王林在工作日基本“见不到”正在上幼儿园的女儿活蹦乱跳的样子。每次王林值完夜班回到家,女儿早已进入了梦乡,王林只能悄悄地亲亲她然后去睡觉。而第二天一早,女儿便早早地去了幼儿园,懂事的女儿也很少在早晨去打扰赖声中熟睡的父亲,而父亲的这一觉,通常在下午4:30才会醒来。女儿放学回家后,父亲则已经拎包出门,在赶往公司的路上。

这样的朝夕相处,让王林更加思念女儿,他总会在周末自觉地排开其他杂事,尽量多地和女儿在一起。

每天,王林挤过下班高峰的地铁人流去上班,到公司差不多已经下午六点,简单地在公司楼下便利店吃口晚饭过后,便匆匆回到办公室。坐定之后,其他值夜班的四位同事也基本就位。一般情况下,公司夜盘值班主要有5位人员值班:1名风控人员、1名结算人员、1名财务人员、2名技术人员。

除技术岗位之外,夜盘其他岗位工作王林基本都曾参与过。用他的话说——夜班的工作人员都要全能,因为一旦夜盘遇到大行情的话,除了技术人员,其他人员都会集中起来做风控方面工作。

在结算风控工作中,王林主要负责夜盘相关品种的风控工作,比如会密切关注与国内盘品种联动性大的外盘品种走势、处理结报单电话和客服电话、监控交易所头寸。有时,王林也会配合交易所完成公司的夜盘测试工作。在进行这一切工作的同时,忙里偷闲,王林通常还会将当日公司新开户的基本信息录入电脑。

财务岗位上的工作内容则相对较少,王林一般情况下需要处理的工作是:客户手工入金、交易所头寸资金管理(主要是负责客户头寸不足,需及时追加保证金时)。

在夜班工作中,不同公司的岗位设置不尽相同甚至有很大区别。一些期货公司主要采取营业部由客服和风控值班、总部则由财

务和技术值班的方式。另外一些公司则在总部设交易(兼客服)、结算等专职夜班人员,平时除了每周一到公司开会之外,白天在公司很少看到他们的身影。王林所在的公司,主要是白班、夜班交替的方式,前一天上夜班的人次日休息,员工轮流值岗。

凌晨2:30,夜盘结束后,值班室的气氛也会一下子轻松下来。王林简单和同事寒暄几句之后便开车回家。而另外一些同事则在公司支起简易床,开始休息,原来的休息室被征用作办公室之后,同事们也只能在公司过道里打铺盖了。对于这些在公司过夜的同事,王林提起来总是既无奈又心疼。“不回家的同事,主要是考虑公司离家远、打车费用高,而且这个时间点回家,既让家人担心又影响家人休息。这些同事一般在早上7点左右,在公司洗手间简单洗漱过后,便匆匆离开公司,到家基本在上午9点多,到家快速地吃过家人做好的早餐,便匆匆进了被窝。”

当夜间出现极端行情或者大行情时,王林这些值完夜班的人还不能按时离开,一般需要和白班工作人员(一般8:30来上班)交接工作后才能回家,或者索性就不回去了。“有时遇到公司开会或者有集体活动,上午回家稍微休息过后,下午还要在折腾到公司。”王林略带幽默地说。

对于生物钟紊乱,王林深有体会——“白班夜班交替工作时,白天睡多的话,晚上就会睡不着,第二天上白班就没什么精神,但晚上还要继续上夜班”。

国内期货市场刚推出夜盘的时候,由于公司人手不足,王林曾创下连续值13个夜班的记录。谈及现在和一年前的变化,王林说,现在自己还年轻,熬夜工作还能扛得住,但是一年多下来,自己的身体狀況已经不如从前,经常会感到无端的疲惫,记忆力也出现下降。其他夜班同事也出现了经常感冒、抵抗力下降的趋势。虽然公司根据具体岗位对夜班工作人员有100元/晚到400元/晚不同程度的补助,但在王林眼中,这些都是用夜班人的健康换来的。

对于夜盘,王林称,公司的领导承受的压力也不小。“目前公司夜盘的投入与回报不成正比,随着越来越多品种加入夜盘,公司不得不继续增加相应的人力投入。”

## 连续交易 要继续?

沪金、沪银夜盘上线以来,夜盘成为国内三大商品期货交易所的必争高地。据统计,截至目前,国内期货夜盘品种的数量合计达到

23个,占目前国内45个商品期货品种的半壁江山。有消息人士称,以原油期货为契机,国内长假盘或许也将进入试验应用阶段。

夜盘也好,“长假盘”也好,市场研究人士为其统一定义为连续交易。一直以来,对于连续交易,市场存在两种迥异的声音。

支持者从三个角度论述了连续交易的好处,首先是对专业机构而言是利大于弊,不仅可以平缓市场波动,对于外盘影响大的品种可以在一定程度上规避隔夜跳空的风险,使得交易更加连贯,而且也有利于内外盘套利头寸的跟踪管理,有效降低套利头寸单边波动的风险。其次,对期货公司而言,夜盘的开启将增加期货代理收入。第三,对投资者而言,将增加市场价格的厚度和层次,减少市场由于价格剧烈波动而产生的风险,因此有助于把握期货价格走势。

前不久,美国农业部公布《世界农业供需形势预测1月报告》,上调大豆产量预估,国内期货市场的应声反映或许是对规避跳空风险的最好例证。消息一出,正在交易中的国内夜盘品种豆粕、豆油和豆一等应声下跌,随后呈盘整走势,整个夜盘小节及白天交易小节运行稳健,但总体仍呈下跌态势。

对此,部分研究人士称,这是夜盘新品种推出以来首迎外盘重大利空因素冲击,当晚相关品种表现将使市场进一步认识到夜盘品种转移隔夜风险功能作用。“市场充分反映和吸收了国际市场信息,并首次检验了豆类品种夜盘交易隔夜风险转移作用。”

尽管如此,反对者也不乏其人。有网友称,夜盘交易会增加相关单位的时间成本,精力成本,管理成本,为了可能几十年很少出现的几天的极端行情,而这样天天拉长战线没有必要。“很多时候国外发生的突发情况基本上是在国内节假日时段,而这个时段国内不开盘,所以稍微大点的投机资金都是通过做外盘或减少仓位来规避风险。此外,对于盘手和期货公司工作人员来说,这都会对身体健康带来损害。”

此外,在期货交易的论坛上,部分网友认为,即使部分期货品种实现了对外盘因素的即时反应,但从整体效益上来说,目前国内三个期货交易所推出的差异化夜盘品种交易,由于覆盖时间段、品种属性等因素,与国际市场也并未能实现无缝对接。

“不过,无论如何,在这种机制形成风险之前,我们似乎找不到退却的理由,尽管持续本身或许就是风险。”一位网友称。

## 长假盘预期

来说是不利的。对方已经不动了,这边还没有反应,在交易中会比较被动。”上海一位曾经在期货公司担任过负责人、现任某证券公司负责人的姚先生告诉记者,交易时间的匹配和覆盖面是期货市场对外开放尤其是双向开放过程中可能决定成败的细节因素。尽管如此,长假交易对国内期货投资者及管理来说,仍存在不少阻力和现实障碍。对部分投资者及期货公司员工来说,夜盘之后长假盘的开启,意味着休息时间的极大牺牲,反对的声音不在少数。部分投资人士表示,自己对于长假交易需求并不大,而且交易很大程度上受心态影响,休息充足,放松的心态有利于更好地投入交易,而且既然跳空已经成为长假后的行情常态,投资人士已经对这类风险有心理准备,选择空仓或轻仓抑或对冲方式来解决即可,市场的博弈者没有发生变化,行情跳空带来的投资风险并不是重大市场风险。

而对期货公司来说,长假盘意味着运营成本的大幅增加,毕竟节假日加班的费用是翻倍的,而且交易的活跃程度有待验证,交易量上不去,则更加得不偿失。对公司员工来说,可能是更加紧张的工作节奏。

从现实障碍上来讲,相关结算部门人

## 名家视野

## 监管转型激发期货公司 自主创新活力

姚广 清华大学高级工商管理学硕士。现任银河期货有限公司总经理、董事会董事、法定代表人,中国期货业协会第三届理事会纪律委员会委员,上海期货交易所能源化工产品委员会主任,大连商品交易所理事会财务委员会委员及期货学院教育委员会委员兼讲师,北京期货商会副会长,中国钢铁工业协会理事,中国证券业协会“证券期货行业千人计划”评审工作委员会委员。

1995年进入金融行业,积累了丰富的实践经验和管理经验,同时在现代金融企业的管理和发展方向方面进行过深入的理论和实践研究,率领团队成功地探索出了银河期货鲜明的经营发展理念和企业文化,使公司在很短的时间里迅速发展壮大,获得业界认可。

□姚广

从2014年年初全国证券期货监管工作会议召开,到《新国九条》指引下的《关于进一步推进期货经营机构创新发展的意见》出台,以及《期货公司监督管理办法》等一系列监管的顶层设计,纲领性行业文件的颁布,长期以来的“机构监管”将向“功能监管”转变,向“事中事后监管”转变,体现了相关部门对期货市场改革发展的重视,激发了期货公司发展的活力,为创新和转型打开广阔空间,更为期货经营机构提供了难得的发展机遇和挑战。

首先,监管转型卓有成效,使期货公司自主创新的活力得以激发,期货公司未来将在“坚守底线”的基础上,主动地、负责地创新。

自2014年以来,证监会机构部围绕转变监管重心、方法和模式做了大量的工作,让期货公司切实感受到了监管转型的“大不同”。以前,期货公司的业务发展很大程度上是被动等待着监管层告诉我们“什么能做”,而现在则是在“坚守底线基础上,主动、负责地创新”。在2014年创新大会上,张育军主席助理明确了期货公司经营与创新的“底线”,期货公司需要做到诚实守信,提高对客户忠诚度;不去骗人,不搞利益输送;不要上当受骗,提高专业能力。期货公司未来将在“坚守底线”的基础上,围绕实体经济、围绕衍生品市场,开展主动的、负责地创新。监管的转型,使期货公司自主创新的活力得以激发,期货公司可根据公司战略和内部实际情况,进行合理、灵活、有效的资源配置,内生性发展能力得到有效释放。未来,期货公司将围绕实体经济,挖掘客户需求,在坚守“底线”的前提下开展大胆创新,在出现问题的时候,勇于对创新的结果负责。

其次,牌照制管理制度的有序推进,为期货公司转型提供了巨大的空间和支持。

牌照制管理制度的有序推进,利于通过市场化竞争,逐步形成综合性、集团化的集风险管理和财务管理于一体的综合经营机构。监管办法支持期货公司依法进入证券交易、银行间市场、机构间市场等各类合法交易场所开展衍生品及相关业务,拓宽期货公司自有资金使用范围,进而通过市场化的竞争,逐步形成综合性、集团化的集风险管理和财富管理于一体的综合经营机构,尤其近期允许期货公司于公司从事新三板推荐业务和做市业务,更是为期货公司向风险管理和财富管理领域转型提供了机遇。

再次,经济发展新常态下,期货公司的业务模式和服务方式将面临深刻变革。

经济发展新常态意味着我国经济增速从高速增长向中高速增长、经济结构从低端转向中高端、发展方式从规模速度型粗放增长转向质量效益型集约增长、发展动力从要素增长转向创新驱动。肖钢主席指出,这必将极大地改善资本市场发展的基础和环境,为资本市场创新发展提供难得的历史机遇。“期货公司作为衍生品的中介服务商,核心功能即在于服务实体经济,实体经济基础环境的变化,必然引起我们业务模式和服务方式的变化,甚至是天翻地覆式的变化。以前,期货公司的服务对象主要是钢铁生产厂、加工厂这样的传统型企业,未来,随着经济发展结构的调整,期货公司的服务对象可能将向集约型、专业型企业转变。这种变化,需要整个期货行业重新学习、重新思考、重新定位,寻找全新的服务和发展方式。”

最后,随着改革开放步伐的加快,未来对于利率风险和汇率风险的对冲需求将不断增大。

未来,改革开放的步伐将进一步加快,肖钢主席在讲话中提到:通过高水平的开放,倒逼深层次的改革,构建开放型经济新体制,势必加快实现资本项目可兑换,推动金融市场双向开放,便利境内外主体跨境投融资。“改革开放步伐的加快,为资本市场发展提供了根本的不竭动力。随着构建开放型经济新体制的推进,资本项目可兑换将进一步加速,境内外主体的跨境投融资也将更加便利。未来,市场对于利率风险和汇率风险的对冲需求将进一步扩大,商品期货对冲需求可能逐步降低。这对期货公司服务实体经济的能力提出了更高的要求,为了满足在利率风险和汇率风险方面的客户需求,期货公司未来在人才培养、团队建设、风险控制和软硬件设施等方面进行充分的准备,全面提升期货市场服务实体经济的能力和国际竞争力。

## 首届全国期货全明星 人机实盘争霸赛开赛

“首届全国期货全明星人机实盘争霸赛”于1月20日正式开赛。据悉该赛事邀请了历届全国期货实盘大赛的优秀选手参加比赛,并抓住当前市场两大交易模式——主观交易和程序化交易,分组进行对抗,根据各组选手的综合排名,最终评选出终极获胜者。

近年来程序化交易在国内期货市场取得了长足发展,它所具有的操作客观、收益稳定的特点,吸引越来越多的投资者纷纷投身其中,利用计算机语言规避主观交易中的人性恐惧、贪婪等不利因素,以求期货交易的稳定盈利。与此同时,主观交易者所表现出的高收益,仍使广大投资者欲罢不能。据大赛主办方介绍,本届大赛是国内首次将两大交易模式组织起来,正面进行PK,最终对决的结果并不重要,重要的是希望通过大赛平台,使交易者更加明晰两种交易模式的优、缺点,相互学习,最终选择适合自己的交易模式,已达到在期货市场中的盈利。(王超)